



Tessenderlo Group

EVERY MOLECULE COUNTS

HALFJAARVERSLAG

Gereguleerde informatie¹

Brussel, 27 augustus 2020, 8.00 uur

**TESSENDERLO GROUP
TUSSENTIJDSE INFORMATIE VOOR DE
PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN
OP 30 JUNI 2020²**

¹ De opgenomen informatie omvat de gereguleerde informatie zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

² Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat op 30 juni 2020. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op onze website www.tessenderlo.com.

INDEX

1.	MANAGEMENTVERSLAG	3
1.1	BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN	3
1.2	KERNCIJFERS VAN DE GROEP	4
1.3	PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT	5
2.	VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENTVERSLAG	7
3.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2020.....	8
3.1	VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING.....	8
3.2	VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET- GEREALISEERDE RESULTATEN	8
3.3	VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS	9
3.4	VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	10
3.5	VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT.....	12
3.6	TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE	13
4.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2020	32
5.	FINANCIËLE WOORDENLIJST	33
6.	ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN	34

Noot:

- De halfjaarlijkse informatie werd onderworpen aan een beperkt nazicht door externe auditors. Zie ook het onafhankelijk verslag van de commissaris in hoofdstuk 4 van dit rapport.
- Totalen kunnen afwijken door afronding.

1. MANAGEMENTVERSLAG

1.1 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN

- Binnen het Agro-segment hebben Tessenderlo Kerley International en Kemira Oyj (Kemira) een langetermijnovereenkomst gesloten. In het kader van deze overeenkomst zal Kemira in zijn fabriek in Helsingborg (Zweden) premium SOP-meststoffen (zowel standaard als wateroplosbare SOP) produceren en zal Tessenderlo Kerley International deze producten op de markt brengen. De overeenkomst zal begin 2021 in werking treden.
- Binnen het segment Bio-valorization heeft PB Leiner in februari 2020 een nieuwe collageenpeptidelijn ingehuldigd in zijn fabriek te Santa Fe (Argentinië). Deze bijkomende productiefaciliteit maakt een aanzienlijk extra productievolume van SOLUGEL™ collageenpeptiden mogelijk.
- PB Leiner en Zhejiang Shengda Ocean Co., Ltd. in Zhoushan (P.R. China) hebben in het tweede kwartaal van 2020 een joint venture opgericht voor de constructie van een fabriek voor de productie van beender- en viscollageenpeptiden. In het kader van deze overeenkomst zal PB Shengda (Zhejiang) Biotechnology Co., Ltd. beender- en viscollageenpeptiden produceren op basis van de technologie van PB Leiner. PB Leiner zal zijn klanten een nog meer gediversifieerd gamma van hoogwaardige collageenpeptiden aanbieden.
- In het tweede kwartaal van 2020 rondde DYKA Group (segment Industrial Solutions) de overname af van de productievestiging van REHAU Tube in La-Chapelle-Saint-Ursin (Frankrijk) van de Duitse REHAU-groep.
- Binnen het segment Industrial Solutions bestaat S8 Engineering niet langer. De engineering- en constructieactiviteiten werden in het eerste kwartaal van 2020 geïntegreerd in Tessenderlo Kerley, Inc.
- Begin juli 2020 is Tessenderlo Group begonnen met het indienen van de relevante aanvragen om deel te nemen aan de aanbesteding van het Belgisch capaciteitsvergoedingsmechanisme (CRM) voor de bouw van een tweede gascentrale in de Belgische gemeente Tessenderlo.

Update COVID-19:

- In het licht van de laatste ontwikkelingen rond de wereldwijde verspreiding van COVID-19 neemt Tessenderlo Group alle nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat zijn mensen veilig zijn en de fabrieken en bedrijven operationeel blijven. De groep biedt namelijk ondersteuning voor vitale diensten en cruciale goederenstromen. Tessenderlo Group levert basischemicaliën voor de productie van drinkwater op basis van zijstromen in de vorm van zoutzuur uit de productie van kaliumsulfaat (SOP). Daarnaast produceert de groep gelatine voor medische en voedingstoepassingen, elektriciteit, gewasvoeding en gewasbeschermingsmiddelen voor de landbouw en kunststof leidingsystemen voor drinkwatervoorziening en de afvoer van vervuild water, terwijl Akiolis de vleesketen beschermt (in Frankrijk).
- Alle fabrieken en activiteiten draaien momenteel volgens verwachtingen. In februari werd de productie in de Chinese fabriek in Nehe (PB Leiner) onderbroken, terwijl in maart/april de productie in de fabriek van DYKA Group in Sainte-Austreberthe (Frankrijk) onderbroken werd en een aantal verkoopfilialen van JDP (Verenigd Koninkrijk) tijdelijk gesloten werden (beide actief in het segment Industrial Solutions).
- De activiteiten van Tessenderlo Group kunnen de komende weken of maanden verder worden beïnvloed als er te veel medewerkers door COVID-19 worden getroffen en/of als de toegang tot grondstoffen en hulpstoffen of transportmiddelen bemoeilijkt zou worden, of als klanten niet meer in staat zouden zijn om producten te verwerken of door te verkopen.



1.2 KERNCIJFERS VAN DE GROEP

Miljoen EUR	HY20	HY19	% Wijziging zonder wisselkoerseffect ³	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	935,0	925,0	0,3%	1,1%
Adjusted EBITDA⁴	182,0	144,9	25,0%	25,6%
Adjusted EBIT⁵	116,3	79,3	45,7%	46,7%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	86,1	47,5		81,2%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	76,5	36,1		112,2%
Investerings	41,1	43,5		-5,7%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	163,9	131,5		24,6%
Operationele vrije kasstroom⁶	141,0	99,8		41,4%
Netto financiële schuld	239,9	356,5		-32,7%

KERNCIJFERS GROEP – VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI

Miljoen EUR	HY20	HY19	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet Groep	935,0	925,0	0,3%	1,1%
Agro	362,2	352,7	1,1%	2,7%
Bio-valorization	287,6	265,3	8,0%	8,4%
Industrial Solutions	250,6	272,3	-8,1%	-8,0%
T-Power	34,6	34,8	-0,5%	-0,5%
Adjusted EBITDA Groep	182,0	144,9	25,0%	25,6%
Agro	84,5	70,7	16,9%	19,5%
Bio-valorization	45,3	25,2	84,5%	80,1%
Industrial Solutions	24,8	24,7	-0,3%	0,2%
T-Power	27,4	24,4	12,5%	12,5%
Adjusted EBIT Groep	116,3	79,3	45,7%	46,7%
Agro	69,3	55,5	21,9%	24,8%
Bio-valorization	28,1	8,0	262,4%	251,4%
Industrial Solutions	10,1	9,9	1,4%	1,7%
T-Power	8,9	5,9	50,4%	50,4%
EBIT aanpassende elementen	4,2	-5,7	nm	nm
EBIT	120,5	73,5	62,6%	63,8%

OMZET

De HY20 omzet steeg met +1,1% (of met +0,3% zonder wisselkoerseffect) in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Zonder wisselkoerseffect, bleef de omzet van Agro stabiel (+1,1%), terwijl de omzet van Bio-valorization steeg met +8,0%, voornamelijk dankzij gunstige marktomstandigheden en een verbeterde productmix. De omzet van Industrial Solutions daalde met -8,1%, hoofdzakelijk door lagere volumes bij DYKA Group die door de coronapandemie werden beïnvloed. T-Power droeg 34,6 miljoen EUR bij tot de HY20 omzet, wat in lijn was met de verwachtingen.

ADJUSTED EBITDA

De HY20 Adjusted EBITDA bedraagt 182,0 miljoen EUR in vergelijking met 144,9 miljoen EUR vorig jaar. Zonder wisselkoerseffect, steeg de Adjusted EBITDA met 36,2 miljoen EUR of +25,0% in vergelijking met vorig jaar. Terwijl de contributie van de bedrijfssegmenten Bio-valorization (+84,5%), Agro (+16,9%) en T-Power (+12,5%) steeg, bleef de contributie van Industrial Solutions stabiel (-0,3%).

² Wijzigingen in wisselkoersen kunnen de resultaten van de groep significant beïnvloeden. Daarom presenteert de groep enkele belangrijke financiële indicatoren zonder wisselkoerseffect. '% Wijziging zonder wisselkoerseffect' wordt berekend door de HY20 resultaten van vreemde valuta dochterondernemingen aan de gemiddelde wisselkoers van HY19 om te rekenen. De afwijking tussen dit berekend resultaat en het resultaat van vorig jaar reflecteert de werkelijke afwijking zonder wisselkoerseffect.

⁴ Adjusted EBITDA is gelijk aan de Adjusted EBIT plus afschrijvingen.

⁵ De Adjusted EBIT wordt door de groep beschouwd als een belangrijke prestatie maatstaf in de vergelijking van het resultaat over de periode 2019-2020, aangezien het EBIT aanpassende elementen uitsluit. Deze elementen hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aankoopovereenkomst voor elektriciteit.

⁶ Operationele vrije kasstroom is de Adjusted EBITDA verminderd met investeringsuitgaven en de wijziging in werkkapitaal.

NETTO FINANCIËLE SCHULD

Eind juni 2020 daalde de netto financiële schuld tot 239,9 miljoen EUR, in vergelijking met 347,5 miljoen EUR op jaareinde 2019. De leverage ratio bedraagt 0,8x op HY20, in vergelijking met 1,3x op jaareinde 2019.

WINST (+) / VERLIES (-) OVER DE VERSLAGPERIODE

De winst in het eerste semester van 2020 bedraagt 86,1 miljoen EUR in vergelijking met 47,5 miljoen EUR in HY19. De winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode werd beïnvloed door wisselkoersresultaten, voornamelijk op niet ingedekte intragroepsleningen, en geldmiddelen en kasequivalenten in USD en GBP. Exclusief deze wisselkoersresultaten zou de winst (+) / verlies (-) van HY20 bij benadering 93 miljoen EUR geweest zijn, in vergelijking met een resultaat van bij benadering 45 miljoen EUR in HY19.

OPERATIONELE VRIJE KASSTROOM

De operationele vrije kasstroom bedraagt 141,0 miljoen EUR, in vergelijking met 99,8 miljoen EUR in HY19. Deze stijging kan voornamelijk verklaard worden door een stijging van de Adjusted EBITDA (+37,0 miljoen EUR), terwijl de impact van de wijziging in het werkkapitaal minder significant is. De investeringsuitgaven bedroegen 41,1 miljoen EUR in HY20 in vergelijking met 43,5 miljoen EUR in HY19.

1.3 PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

AGRO				
Miljoen EUR	HY20	HY19	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	362,2	352,7	1,1%	2,7%
Adjusted EBITDA	84,5	70,7	16,9%	19,5%
Adjusted EBITDA marge	23,3%	20,0%		
Adjusted EBIT	69,3	55,5	21,9%	24,8%
Adjusted EBIT marge	19,1%	15,7%		

De HY20 omzet bleef stabiel, zonder wisselkoerseffect (+1,1%), terwijl de omzet van Crop Vitality steeg dankzij hogere volumes.

De Adjusted EBITDA, zonder wisselkoerseffect, steeg met +16,9% in vergelijking met vorig jaar. De Crop Vitality en Tessenderlo Kerley International Adjusted EBITDA stegen dankzij gunstige marktomstandigheden, terwijl de Adjusted EBITDA van NovaSource stabiel bleef.

BIO-VALORIZATION				
Miljoen EUR	HY20	HY19	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	287,6	265,3	8,0%	8,4%
Adjusted EBITDA	45,3	25,2	84,5%	80,1%
Adjusted EBITDA marge	15,8%	9,5%		
Adjusted EBIT	28,1	8,0	262,4%	251,4%
Adjusted EBIT marge	9,8%	3,0%		

De omzet steeg met +8,0%, zonder wisselkoerseffect, voornamelijk dankzij gunstige marktomstandigheden en een verbeterde productmix.

De Adjusted EBITDA steeg tot 45,3 miljoen EUR of een stijging van +84,5% zonder wisselkoerseffect, voornamelijk door gunstige marktomstandigheden en gerealiseerde efficiëntieverbeteringen.

INDUSTRIAL SOLUTIONS				
Miljoen EUR	HY20	HY19	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	250,6	272,3	-8,1%	-8,0%
Adjusted EBITDA	24,8	24,7	-0,3%	0,2%
Adjusted EBITDA marge	9,9%	9,1%		
Adjusted EBIT	10,1	9,9	1,4%	1,7%
Adjusted EBIT marge	4,0%	3,6%		

De HY20 omzet van Industrial Solutions daalde met -8,1%, zonder wisselkoerseffect, voornamelijk door een lagere omzet bij DYKA Group.

De volumes van DYKA Group werden negatief beïnvloed door de coronapandemie in de periode maart/mei, voornamelijk door een onderbreking van de productie in de Franse fabriek in Sainte-Austreberthe, alsook de tijdelijke sluiting van een aantal verkoopfilialen van JDP in het Verenigd Koninkrijk.

De omzet van Performance Chemicals daalde licht doordat de volumes van zwavelderivaten negatief werden beïnvloed door de verminderde activiteit bij leerlooierijen, terwijl de omzet van de overige activiteiten binnen Industrial Solutions stabiel bleef.

De HY20 Adjusted EBITDA daalde met -0,3%, zonder wisselkoerseffect. De daling van de Adjusted EBITDA bij DYKA Group als gevolg van lagere volumes werd gedeeltelijk gecompenseerd door de gunstige ontwikkeling van materiaalkosten en kostenbesparende maatregelen die genomen werden om de impact van COVID-19 te beperken. De Adjusted EBITDA van de overige activiteiten bleef stabiel.

T-POWER				
Miljoen EUR	HY20	HY19	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	34,6	34,8	-0,5%	-0,5%
Adjusted EBITDA	27,4	24,4	12,5%	12,5%
Adjusted EBITDA marge	79,3%	70,1%		
Adjusted EBIT	8,9	5,9	50,4%	50,4%
Adjusted EBIT marge	25,6%	16,9%		

In het eerste semester van 2020 droeg T-Power 34,6 miljoen EUR bij tot de omzet en 27,4 miljoen EUR tot de Adjusted EBITDA van de groep. Deze resultaten waren in lijn met de verwachtingen, aangezien T-Power aan alle eisen van de tollingovereenkomst voldeed. De verbetering van Adjusted EBITDA kon hoofdzakelijk gerealiseerd worden door een verdere kostenoptimalisatie.



2. VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENTVERSLAG

De heer L. Tack (CEO) en de heer S. Haspeslagh, vertegenwoordiger van Findar bv (COO/CFO) verklaren, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

- a) de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, die is opgesteld overeenkomstig de op de tussentijdse verslaggeving toepasselijke internationale standaard voor jaarrekeningen (IAS 34), een getrouw beeld geeft van de balans, van de winst-en-verliesrekening, van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en van het geconsolideerd kasstroomoverzicht van de groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het managementverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van art 13 §5 en §6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.



3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2020

3.1 VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Miljoen EUR	toelichting	HY20	HY19
Omzet	6	935,0	925,0
Kostprijs verkopen		-665,8	-690,7
Brutowinst		269,2	234,4
Distributiekosten		-56,6	-56,7
Verkoop- en marketingkosten		-29,7	-31,2
Administratieve kosten		-55,5	-57,7
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-11,0	-9,5
Adjusted EBIT		116,3	79,3
EBIT aanpassende elementen	8	4,2	-5,7
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))		120,5	73,5
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	9	-12,3	-10,6
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-1,2	0,5
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		106,9	63,4
Belastingen op het resultaat	10	-20,9	-16,0
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		86,1	47,5
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		86,1	46,1
- Minderheidsbelang		-0,1	1,4
Gewone winst per aandeel (EUR)	15	2,00	1,07
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	15	2,00	1,07

3.2 VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Miljoen EUR	toelichting	HY20	HY19
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		86,1	47,5
Omrekeningsverschillen		-2,0	-3,7
Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		-0,2	0,2
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-0,1	-0,2
Overige bewegingen		-0,0	0,0
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,1	-0,0
Items van niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen of kunnen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-2,2	-3,7
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	17	-7,6	-8,8
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,2	1,1
Items van niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-7,3	-7,7
Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelasting		-9,6	-11,4
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		76,5	36,1
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		76,6	35,2
- Minderheidsbelang		-0,1	0,9

**3.3 VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS**

Miljoen EUR	toelichting	30/06/2020	31/12/2019
ACTIVA			
Totaal vaste activa		1.128,3	1.146,2
Materiële vaste activa	12	867,6	872,9
Goodwill		34,5	34,6
Immateriële activa		151,2	162,1
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		19,3	18,9
Overige beleggingen		11,2	11,3
Uitgestelde belastingvorderingen		32,8	29,8
Handels- en overige vorderingen		11,7	16,5
Totaal vlottende activa		826,4	765,2
Vorraden	13	283,0	323,8
Handels- en overige vorderingen	13	312,6	286,9
Afgeleide financiële instrumenten		0,0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	14/16	230,8	154,5
Totaal activa		1.954,8	1.911,3
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		900,1	823,6
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		898,2	821,7
Geplaatst kapitaal		216,2	216,2
Uitgiftepremies		238,0	238,0
Reserves en overgedragen winst		444,0	367,4
Minderheidsbelang		1,8	1,9
Totaal schulden		1.054,7	1.087,7
Totaal schulden op meer dan één jaar		713,3	726,2
Financiële schulden	16	399,0	415,1
Personeelsbeloningen	17	67,9	61,3
Voorzieningen		132,6	132,3
Handels- en overige schulden		12,4	10,1
Afgeleide financiële instrumenten	18	28,3	31,5
Uitgestelde belastingsschulden		73,1	76,0
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		341,4	361,5
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	16	0,0	0,1
Financiële schulden	16	71,7	86,8
Handels- en overige schulden	13	241,7	245,3
Afgeleide financiële instrumenten	18	12,2	12,7
Te betalen belastingen		6,0	3,3
Personeelsbeloningen	17	0,8	0,9
Voorzieningen		9,0	12,4
Totaal eigen vermogen en schulden		1.954,8	1.911,3

3.4 VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(Miljoen EUR)	toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekkingsreserves	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2020		216,2	238,0	21,6	-88,4	-2,8	437,1	821,7	1,9	823,6
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	86,1	86,1	-0,1	86,1
Niet-gerealiseerde resultaten										
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-2,0	-	-	-2,0	0,0	-2,0
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	17	-	-	-	-	-	-7,3	-7,3	-	-7,3
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
- Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	0,0	-0,0	-0,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen		0,0	0,0	0,0	-2,0	-0,2	78,8	76,6	-0,1	76,5
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	0,0	-0,0	-0,0
Saldo op 30 juni 2020		216,2	238,0	21,6	-90,4	-3,0	515,9	898,2	1,8	900,1



(Miljoen EUR)	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekingsreserves	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2019	216,2	237,9	21,6	-86,2	-0,2	345,9	735,0	2,2	737,2
- Aanpassing door initiële opname IFRS 16 <i>Leaseovereenkomsten</i> , na winstbelasting	-	-	-	-	-	-4,4	-4,4	-	-4,4
Aangepast saldo op 1 januari 2019	216,2	237,9	21,6	-86,2	-0,2	341,5	730,7	2,2	732,8
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	-	-	-	-	-	46,1	46,1	1,4	47,5
Niet-gerealiseerde resultaten									
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-3,2	-	-	-3,2	-0,6	-3,7
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	-	-	-	-	-	-7,7	-7,7	-	-7,7
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0
- Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	0,0	0,0	0,0	-3,2	0,0	38,3	35,2	0,9	36,1
- Overige bewegingen ⁷	-	-	-	-	-	-	0,0	-1,1	-1,1
Saldo op 30 juni 2019	216,2	237,9	21,6	-89,4	-0,2	379,9	765,8	2,0	767,8

⁷ Ten gevolge de liquidatie van PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd. werd de resterende nettowaarde van de activa uitgekeerd aan de aandeelhouders van PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd., waarvan -1,1 miljoen EUR uitgekeerd werd aan de minderheidsaandeelhouder.



3.5 VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	30/06/2020	30/06/2019
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		86,1	47,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa		55,0	53,5
Afschrijvingen op 'Right of use assets' (IFRS 16 <i>Leaseovereenkomsten</i>)		11,2	12,2
Wijzigingen in voorzieningen		-3,1	5,2
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto		12,3	10,6
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-4,6	-0,1
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		1,2	-0,5
Belastingen op het resultaat		20,9	16,0
Overige niet-kasbewegingen		-1,9	-0,2
Wijzigingen in voorraden		41,2	33,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		-34,8	-29,8
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-1,1	-0,8
Wijziging boekhoudkundige inschattingen – afwaardering voorraden		2,4	1,6
Netto wijziging van emissierechten opgenomen in immateriële vaste activa		-1,8	1,0
Herwaardering termijncontracten voor elektriciteit		-0,4	0,4
Winst uit voordelige koop naar aanleiding van de acquisitie van REHAU Tube		-2,7	-
Vrijval omrekeningsverschillen PB Gelatins Wenzhou Co., Ltd.		-	-3,0
Cash uit bedrijfsactiviteiten		179,5	146,7
Betaalde belastingen op het resultaat		-15,7	-15,3
Ontvangen dividenden		0,1	0,1
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		163,9	131,5
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aanschaffing van materiële vaste en immateriële activa		-41,1	-43,5
Aanschaffing van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-2,0	-
Aanschaffing van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen		-5,7	1,1
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		5,1	0,2
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen		-0,1	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-43,8	-42,2
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Terugbetaling van leaseschulden		-11,5	-12,1
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		-	0,5
(Terugbetaling) van financiële schulden		-26,4	-68,9
Afwikkeling interestswaps T-Power nv		-	-8,0
Betaalde interesten		-4,4	-6,1
Betaalde interesten (IFRS 16 <i>Leaseovereenkomsten</i>)		-0,4	-0,5
Ontvangen interesten		0,3	0,5
Overige betaalde financieringskosten		-0,8	-1,3
(Verhoging) van de vorderingen op lange termijn		0,0	-0,1
Uitkering aan minderheidsbelang		-	-1,1
Dividenden uitbetaald aan minderheidsbelang		-0,0	-
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-43,2	-97,0
Netto toename / (-afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		76,9	-7,7
Omrekeningsverschillen		-0,5	1,2
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		154,4	164,0
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		230,7	157,5



3.6 TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

1. Informatie over de onderneming
2. Conformiteitsverklaring
3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes
4. Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen
5. Risico's en onzekerheden
6. Gesegmenteerde informatie
7. Acquisities en verkopen
8. EBIT aanpassende elementen
9. Financieringskosten en -opbrengsten
10. Belastingen op het resultaat
11. Seizoensgebonden activiteiten
12. Materiële vaste en immateriële activa
13. Bedrijfskapitaal
14. Geldmiddelen en kasequivalenten
15. Winst per aandeel
16. Financiële schulden
17. Personeelsbeloningen
18. Afgeleide financiële instrumenten
19. Voorwaardelijke verplichtingen en baten
20. Verbonden partijen
21. Gebeurtenissen na balansdatum

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Tessengerlo Group nv (hierna de “vennootschap”), de moedermaatschappij, is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is in België. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de “groep”) en de belangen van de groep in ondernemingen onder gezamenlijke controle.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie voor gebruik goedgekeurde “International Financial Reporting Standard (IFRS)” IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*. Dit verslag bevat evenwel niet al de informatie welke verplicht dient gerapporteerd te worden in de volledige geconsolideerde jaarrekening en dient samen met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 25 augustus 2020. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd beperkt nagekeken, niet geauditeerd.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De boekhoudprincipes die toegepast worden door de groep in de huidige verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie zijn consistent met deze die toegepast werden voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2019 en zijn in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 zijn er geen nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties, die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het tussentijds verslag, en die een significante impact op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie hadden.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervroegd toegepast. Deze nieuwe standaarden worden momenteel door de groep beoordeeld en op dit ogenblik verwacht de groep niet dat deze nieuwe standaarden een significante impact zullen hebben op de financiële informatie van de groep.

De voornaamste wisselkoersen, gebruikt bij de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, zijn de volgende:

WISSELKOERSEN					
1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Braziliaanse real	6,1118	4,5157	4,3511	5,4104	4,3417
Chinese yuan	7,9219	7,8205	7,8185	7,7509	7,6678
Poolse zloty	4,4560	4,2568	4,2496	4,4120	4,2920
Pond sterling	0,9124	0,8508	0,8966	0,8746	0,8736
Turkse lira	7,6761	6,6843	6,5655	7,1492	6,3562
Amerikaanse dollar	1,1198	1,1234	1,1380	1,1020	1,1298

4. KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMINGEN

De voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, vereist de nodige schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Deze zullen de toepassing van de boekhoudprincipes, de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, de toelichting in verband met de voorwaardelijke baten en verplichtingen op datum van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert zijn schattingen op zijn historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

De rubrieken waarvoor inschattingen en veronderstellingen worden gebruikt in de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de groep per 30 juni 2020 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019.

Naar aanleiding van de aanhoudende onzekerheid geassocieerd met de aard van de COVID-19 pandemie, werden de voornaamste veronderstellingen en boekhoudkundige schattingen regelmatig herbekeken om de gerapporteerde bedragen van de activa en schulden, kosten en opbrengsten te onderbouwen en, indien nodig, aan te passen gedurende de eerste jaarhelft van 2020. De voornaamste schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen, die door COVID-19 geïmpacteerd kunnen worden, zijn de volgende:

- **Bijzondere waardeverminderingen:** De nettoboekwaarde van materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. Er waren geen indicaties voor mogelijke bijzondere waardeverminderingen gedurende de eerste jaarhelft van 2020.
- **Verouderde voorraden en aanpassingen van de waarde aan realiseerbare waarde,** die bepaald zijn op basis van ervaring en de beoordeling van de huidige marktomstandigheden. Wijzigingen in de marktvaart en productie, beïnvloed door COVID-19, kunnen een impact hebben op de ouderdomsbalans en de voorraadwaardering bij verschillende activiteiten. Op basis van de huidige marktinformatie werden er geen significante bijkomende voorraadafwaarderingen nodig geacht gedurende de eerste jaarhelft van 2020.
- **Personeelsbeloningen:** De berekening van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals toekomstige salarisverhogingen, inflatie en het gebruik van een actualisatievoet. De toegenomen volatiliteit en onzekerheid in de financiële markten, ten gevolge van de uitbraak van COVID-19, resulteerden in een daling van de gebruikte actualisatievoeten, met hogere pensioenverplichtingen tot gevolg (toelichting 17 - Personeelsbeloningen).
- **Voorzieningen:** De geboekte bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de huidige verplichting op balansdatum te kunnen voldoen. Indien het effect hiervan significant is, zullen voorzieningen worden aangelegd met een verdiscontering van de toekomstige verwachte kasstromen. De toegenomen volatiliteit en onzekerheid in de financiële markten, ten gevolge van de uitbraak van COVID-19, resulteerden echter enkel in een insignificante daling van de gebruikte actualisatievoeten.
- **Voorziening voor verwachte kredietverliezen:** In overeenstemming met IFRS 9 erkent de groep verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen volgens de vereenvoudigde methode. Verwachte kredietverliezen worden op handelsvorderingen, exclusief te recupereren btw-bedragen, opgenomen tijdens de looptijd. Aangezien COVID-19 mogelijk een negatieve impact kan hebben op klanten van de groep, kunnen de verwachte kredietverliezen potentieel hoger zijn. Echter op basis van het huidig betalingsgedrag van klanten werden er geen significante additionele voorzieningen voor kredietverliezen opgenomen per 30 juni 2020.

Bij nieuwe ontwikkelingen van de COVID-19 pandemie, kunnen deze standpunten mogelijk herzien worden in het tweede semester van 2020.

5. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Met begrip voor het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de groep voor het tweede semester van 2020 hieronder opgesteld. Eventuele andere risico's waarvan de groep zich niet bewust is, kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan de groep gelooft dat ze nu niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. De volgorde waarin de afzonderlijke risico's worden gepresenteerd is niet indicatief voor de mate van waarschijnlijkheid dat zij voorkomen, noch van de ernst of het belang van de afzonderlijke risico's. Het 2019 jaarverslag omvat bijkomende risico's. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de belangrijkste risico's, verwijzen we naar het 2019 jaarverslag.

- **COVID-19**

Gedurende de eerste jaarhelft van 2020, heeft de COVID-19 pandemie niet alleen het sociale leven beïnvloed, maar ook de globale economie. De impact hiervan op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de groep in de eerste 6 maanden van 2020 was niet significant. Desondanks kan de aanhoudende pandemie en bijhorende onzekerheid de resultaten van de groep voor de tweede jaarhelft negatief beïnvloeden. Het blijft moeilijk de toekomstige impact in te schatten op de economieën waar we actief zijn, en dus de impact die deze factoren zouden kunnen hebben op onze financiële resultaten. Activiteiten kunnen de komende maanden verder worden beïnvloed als er te veel medewerkers door COVID-19 worden getroffen en/of als de toegang tot grondstoffen en hulpstoffen of transportmiddelen bemoeilijkt zou worden, of als onze klanten niet meer in staat zouden zijn om onze producten te verwerken of door te verkopen. Wijzigingen in de marktvraag en in het gedrag van klanten kunnen een impact hebben op de toekomstige verkopen van de groep, met een negatieve impact op de resultaten en kasstromen tot gevolg.

De groep heeft alle nodige maatregelen genomen om ervoor te zorgen dat zijn mensen veilig zijn en de fabrieken en bedrijven operationeel blijven. De groep biedt namelijk ondersteuning voor vitale diensten en cruciale goederenstromen. Tessenderlo Group levert basischemicaliën voor de productie van drinkwater op basis van zijstromen in de vorm van zoutzuur uit de productie van kaliumsulfaat (SOP). Daarnaast produceert de groep gelatine voor medische en voedingstoepassingen, elektriciteit, gewasvoeding en gewasbeschermingsmiddelen voor de landbouw en kunststof leidingsystemen voor drinkwatervoorziening en de afvoer van vervuild water, terwijl Akiolis de vleesketen beschermt (in Frankrijk).

De groep heeft een gezonde balans met een netto financiële schuld van 239,9 miljoen EUR per 30 juni 2020 (hetgeen resulteert in een leverage ratio van slechts 0,8x), inclusief een kaspositie van 230,8 miljoen EUR. De groep heeft ook toegang tot toegezegde bilaterale kredietlijnen (tot december 2024) voor een totaalbedrag van 142,5 miljoen EUR met vier banken (er vonden geen opnames plaats per 30 juni 2020). Deze faciliteiten bevatten geen financiële convenanten en verzekeren een maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten. De financiële positie van de groep zou daarom de continuïteit van het bedrijf moeten verzekeren, ook als de toekomstige resultaten negatief beïnvloed zouden worden door COVID-19.

- **De groep is blootgesteld aan het risico van storingen in informaticasystemen.**

De groep maakt in toenemende mate gebruik van informaticasystemen om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren om efficiënt te werken en communiceren. Een aanzienlijk deel van de communicatie tussen de personeelsleden van de groep, klanten en leveranciers is afhankelijk van informaticasystemen. De groep is afhankelijk van informaticasystemen om voorraad-, boekhoud-, inkoop- en verkoopapplicaties te beheren en kostenefficiënte operaties te handhaven. Zoals bij alle grote systemen, kunnen de informaticasystemen van de groep kwetsbaar zijn voor verschillende storingen door omstandigheden van buitenaf, waaronder, maar niet beperkt tot, natuurrampen, terroristische aanslagen, telecommunicatiefouten, computervirussen, hackers of andere beveiligingsproblemen. Deze of andere soortgelijke onderbrekingen kunnen de activiteiten van de groep, de operationele resultaten of financiële toestand, verstoren.

- De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, met de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen.

De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, die voldoen aan de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen. Hoewel de groep de meeste van haar grondstoffen haalt bij meerdere leveranciers, worden sommige grondstoffen gehaald bij slechts enkele leveranciers. Als zodanig steunt de groep op een aantal externe leveranciers en andere zakelijke partners. Als de marktprijzen onder de overeengekomen minimumprijzen zakken, kan de groep worden verplicht om producten te kopen tegen prijzen die boven de marktprijs liggen.

- Indien de groep niet in staat is om bepaalde componenten die ze produceert te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden, kan ze verplicht worden om haar totale productieniveaus te beperken of te verlagen.

De activiteiten van de groep zijn afhankelijk van haar vermogen om bepaalde componenten te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden (zoals bijproducten en nevenproducten) die worden geproduceerd in de loop van het productieproces van verschillende producten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de groep in staat zal zijn om dit te doen in de toekomst en niet zal vereist zijn om haar totale productieniveaus te verlagen of te investeren in nieuwe behandelingsprocessen.

- De resultaten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden en zijn seizoensgebonden.

Verschiedende activiteiten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden. De groep heeft activiteiten die ook onderworpen zijn aan seizoensinvloeden, waarbij producten worden verkocht binnen een kort tijdsbestek. Producten van het Agro-bedrijfssegment van de groep moeten aan de klanten worden geleverd tijdens het plantseizoen. Slechte weersomstandigheden kunnen dit proces verstoren, kunnen de mogelijkheid verminderen om producten te gebruiken en/of de behoefte aan de producten verminderen. De groep verkoopt ook producten in bouwmarkten in verschillende landen op het noordelijk halfrond, die doorgaans worden beïnvloed door de winterse weersomstandigheden.

- De huidige en toekomstige investeringen en/of bouwprojecten van de groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.

De groep heeft momenteel nieuwe projecten die in uitvoering zijn of zich in de aanloopfase bevinden. Daarenboven voert de groep een aantal grote investeringsprojecten door die belangrijk zijn voor haar strategie. Deze projecten kunnen worden uitgesteld, het budget overschrijden of de gebruikte technologie kan ontoereikend blijken te zijn of mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.

- De groep is onderworpen aan een aankoopcontract voor energie.

De groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. De waarde van het contract hangt af van het huidige en toekomstige verschil tussen marktprijzen voor elektriciteit en de opwekkingskosten op basis van marktprijzen voor gas, en op het effect van de uurlijkse prijs optimalisatie zoals voorzien in het contract. Op basis van de huidige elektriciteitsprijzen en de huidige prijs van elektriciteitsfutures, heeft het contract een negatieve waarde in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2020 (-15,9 miljoen EUR).

- De resultaten van de groep zijn gevoelig voor grondstofprijzen.

De resultaten van de groep zijn gevoelig voor grondstofprijzen. Aangezien de groep een gediversifieerde industriële groep is die wereldwijd actief is in landbouw, voeding, waterbeheer, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke grondstoffen en andere industriële markten, kan de impact van wijzigingen van sommige grondstofprijzen een aanzienlijke impact uitoefenen op de resultaten van individuele activiteiten, hoewel niet verwacht wordt dat dit een materiële impact zal uitoefenen op de operationele segmenten of op de groep.

- De groep kan onderhevig zijn aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, aansprakelijkheid met betrekking tot voedselveiligheid.

Producten van de groep zijn onderworpen aan steeds strengere eisen van de industrie, de regelgeving en de klant. De activiteiten van de groep kunnen haar blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie. De door de groep geproduceerde producten worden gebruikt in verschillende downstream-toepassingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de voedings-, cosmetica-, nutraceutische en farmaceutische industrie en kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, wat kan leiden, bijvoorbeeld tot het terugroepen van producten, verhoogde klantenservice en ondersteuning, betaling van een schadevergoeding aan klanten, rechtszaken en verlies van klanten. Bovendien kan de groep niet uitsluiten dat klanten de producten van de groep op een verkeerde manier gebruiken.

- De groep kan mogelijk geen sleutelpersoneel aanwerven en behouden.

De groep is mogelijk niet in staat om bekwame medewerkers op sleutelposities aan te werven en te behouden. Het succes van de groep hangt in belangrijke mate af van het vermogen om gekwalificeerd personeel op het gebied van management, wetenschap, techniek, marketing en verkoop aan te trekken en te behouden, alsook van de voortdurende bijdrage van deze medewerkers. De werknemers van de groep kunnen op elk moment hun arbeidsovereenkomst vrijwillig beëindigen. Er is geen garantie dat de groep succesvol zal zijn om gekwalificeerde medewerkers aan te trekken en/of te behouden, om bestaande werknemers te vervangen of om haar groeistrategie verder te ondersteunen. Het verlies van de diensten van sleutelpersoneel of het onvermogen om extra gekwalificeerd personeel aan te trekken, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten en de expertise, de operationele resultaten of financiële toestand. Mogelijke gevolgen bestaan onder meer uit: verlies van kennis omtrent belangrijke systemen en gespecialiseerde vaardigheden resulterend in een vaardigheids- en competentiekloof, hoog personeelsverloop, ontevreden klanten, het niet behalen van bedrijfsdoelstellingen, hogere kosten van aanwerving, verlies van klanten vanwege de verstandhouding tussen de klant en de medewerkers. Hoewel de groep van mening is dat het goed gepositioneerd is om bekwaam en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, kan er geen garantie zijn om dit te blijven doen. Het onvermogen om dit te doen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de groep, de operationele resultaten of financiële toestand.

- De groep kan onderhevig zijn aan omstandigheden van geopolitieke aard.

De groep zou beïnvloed kunnen worden door de gevolgen van de politieke onzekerheid ten gevolge van gebeurtenissen van geopolitieke aard die een invloed zouden kunnen hebben op het consumentenvertrouwen.

- Brexit

De groep heeft de risico's met betrekking tot de Brexit beoordeeld en in kaart gebracht. De groep heeft een aantal klanten en leveranciers in het Verenigd Koninkrijk, alsmede bestaan er intragroep leveringen tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese filialen van de groep. Omdat het aantal klanten en leveranciers eerder beperkt is, wordt verwacht dat de impact van de Brexit op de resultaten van de groep eerder beperkt zal zijn.

De groep heeft een aantal acties genomen om zich op de Brexit voor te bereiden zoals het op punt zetten van procedures voor douane, aanpassing van de ICT-systemen en het nazicht van contractuele bepalingen om de leveringen van en naar het Verenigd Koninkrijk vlot te laten verlopen.

- De groep is blootgesteld aan diverse financiële risico's zoals het kredietrisico, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico en interestrisico.

Zie toelichting 26 - Financiële instrumenten van de 2019 geconsolideerde financiële staten voor meer gedetailleerde informatie over de blootstelling van de groep aan financiële risico's en het risicobeheersingsbeleid.

- Kredietrisico

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 30 juni 2020 bedroeg 555,1 miljoen EUR. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (324,3 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten (0,0 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (230,8 miljoen EUR).

- Liquiditeitsrisico

Teneinde dit risico te beperken, heeft de groep de volgende acties ondernomen:

- Het opzetten van een factoringprogramma op het einde van 2009, dat opgeschort werd in de loop van 2015;
- Een kapitaalverhoging van 174,8 miljoen EUR in december 2014;
- De uitgifte van twee series van obligaties in juli 2015 met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar (de "2025 obligaties"). Het totale uitgiftebedrag bedroeg 250,0 miljoen EUR, waarvan 192,0 miljoen EUR voor de 2022 obligaties en 58,0 miljoen EUR voor de 2025 obligaties;
- De herfinanciering van T-Power nv in 2019, waarbij de nieuwe langlopende kredietfaciliteit van 193,0 miljoen EUR terugbetaalbaar is in de periode juni 2019 - juni 2026.
- De vervanging van de gesyndiceerde kredietovereenkomst in december 2015 door toegezegde bilaterale overeenkomsten van vijf jaar met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD). Deze faciliteiten werden voor 5 jaar hernieuwd in december 2019, bevatten geen financiële covenanten en verzekeren een maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten. Er vonden geen opnames plaats per 30 juni 2020.

Daarenboven beschikt de groep over een programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 200,0 miljoen EUR.

- Wisselkoersrisico

De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (Amerikaanse dollar) en GBP (Pond sterling). De blootstelling is voornamelijk het gevolg van intragroepsleningen, alsook geldmiddelen en kasequivalenten die niet ingedekt worden.

- Interestrisico

De schuldpositie is gefinancierd met zowel vastrentende instrumenten, als instrumenten met een variabele rentevoet. De instrumenten met een variabele rentevoet zijn grotendeels ingedekt door middel van een reeks termijncontracten. De obligaties, uitgegeven in juli 2015 voor een bedrag van 192,0 miljoen EUR met een looptijd van 7 jaar en voor een bedrag van 58,0 miljoen EUR met een looptijd van 10 jaar, zijn de voornaamste vastrentende instrumenten met een rentevoet van 2,875% en 3,375% respectievelijk. De lening van T-Power nv (154,4 miljoen EUR op 30 juni 2020) is een instrument met een variabele rentevoet, waarvan ongeveer 80% werd ingedekt door middel van een reeks interestswaps.

6. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De groep heeft 4 bedrijfssegmenten gebaseerd op de belangrijkste bedrijfsactiviteiten, economische omgevingen en waardeketens waarin ze opereren, zoals gedefinieerd in IFRS 8 *Operationele segmenten* en hebben betrekking op landbouw, de valorisatie van dierlijke bijproducten, producten, systemen en oplossingen voor het behandelen en verwerken van water, inclusief vlokvorming en neerslag, alsook energie. De informatie hieronder is consistent met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door de “chief operating decision maker” (het “Executive Committee”). Onderstaande samenvatting beschrijft de activiteiten van elke van de gerapporteerde segmenten:

- “Agro” omvat het produceren en de distributie van meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen en omvat de volgende activiteiten: Crop Vitality, Tessenderlo Kerley International en NovaSource. Deze activiteiten voldoen individueel aan de definitie van een bedrijfssegment en werden geaggregeerd onder één segment “Agro” in lijn met de bepalingen onder IFRS 8.12. Deze samenvoeging was mogelijk aangezien deze activiteiten dezelfde of gelijkaardige producten verkopen, het productieproces gelijkaardig is, deze activiteiten dezelfde of hetzelfde type klanten hebben, terwijl de distributie van de producten eveneens gelijkaardig verloopt. Daarnaast is er nauwe samenwerking tussen deze activiteiten en neemt het management beslissingen die tegelijkertijd een impact hebben voor de verschillende activiteiten.
- “Bio-valorization” omvat het ophalen en verwerken van dierlijke bijproducten; het produceren en de distributie van gelatine en hoogwaardige collageenproteïnen en rendering, productie en verkoop van proteïnen en vetten, en omvat de volgende activiteiten: PB Leiner en Akiolis. Deze activiteiten voldoen individueel aan de definitie van een bedrijfssegment en werden geaggregeerd onder één segment “Bio-valorization” in lijn met de bepalingen onder IFRS 8.12. Deze samenvoeging was mogelijk aangezien deze activiteiten dezelfde of gelijkaardige producten verkopen, het productieproces gelijkaardig is, deze activiteiten dezelfde of hetzelfde type klanten hebben, terwijl de distributie van de producten eveneens gelijkaardig verloopt. Daarnaast is er nauwe samenwerking tussen deze activiteiten en neemt het management beslissingen die tegelijkertijd een impact hebben voor de verschillende activiteiten.
- “Industrial Solutions” omvat alle mogelijke watertoepassingen (watertransport, waterbehandeling, leaching, het recupereren van water uit industriële processen). Dit segment omvat de volgende te onderscheiden commerciële benamingen: DYKA Group (met DYKA, John Davidson Pipes en BT Nyloplast), Mining and Industrial, Performance Chemicals en MPR/ECS. Deze onderdelen worden niet beschouwd als afzonderlijke bedrijfssegmenten.
- “T-Power” omvat een gascentrale van 425 MW in Tessenderlo (België). Met de RWE groep werd een tollingovereenkomst afgesloten voor een periode van 15 jaar (tot 2026) voor de volledige capaciteit van de centrale, met een optie om deze nadien met 5 jaar te verlengen.

Binnen het segment Industrial Solutions heeft S8 Engineering opgehouden te bestaan. De engineering- en constructieactiviteiten werden in het eerste kwartaal van 2020 geïntegreerd in Tessenderlo Kerley, Inc.

De kosten omvat in Adjusted EBIT met betrekking tot de centrale activiteiten worden toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten die ze ondersteunen.

De transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten zijn gebaseerd op voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

De maatstaf voor de winst en het verlies van een segment is Adjusted EBIT en is consistent met de informatie die door de “chief operating decision maker” wordt opgevolgd.

De groep is een gediversifieerde specialiteitengroep en is wereldwijd actief op gebied van landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen, industriële en verbruikersmarkten. Hoewel de groep een leiderspositie bekleedt voor een groot deel van haar producten, is de groep niet afhankelijk van grote klanten dankzij de diversificatie van de omzet.

We verwijzen naar onderstaande tabel voor de belangrijkste items van de winst-en-verliesrekening en de balans per bedrijfssegment. De informatie uit de winst-en-verliesrekening betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, terwijl de balansgegevens vergeleken worden met de gegevens op 31 december 2019.



GESEGMENTEERDE INFORMATIE												
Miljoen EUR	Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions		T-Power		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Omzet (intern en extern)	362,8	353,0	287,6	265,3	250,8	272,6	34,6	34,8	-	-	935,8	925,6
Verminderd met: Omzet (intern)	0,6	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	-	-	0,9	0,6
Omzet	362,2	352,7	287,6	265,3	250,6	272,3	34,6	34,8	-	-	935,0	925,0
Waarvan:									-	-		
- Op een bepaald tijdstip	362,2	352,7	287,6	265,3	249,5	269,2	34,6	34,8	-	-	934,0	921,9
- Over een bepaalde periode	-	-	-	-	1,0	3,1	-	-	-	-	1,0	3,1
Adjusted EBIT	69,3	55,5	28,1	8,0	10,1	9,9	8,9	5,9	-	-	116,3	79,3
Adjusted EBITDA	84,5	70,7	45,3	25,2	24,8	24,7	27,4	24,4	-	-	182,0	144,9
Rendement op omzet (Adjusted EBITDA/omzet)	23,3%	20,0%	15,8%	9,5%	9,9%	9,1%	79,3%	70,1%	-	-	19,5%	15,7%
Gesegmenteerde activa	469,3	506,9	445,2	439,2	330,9	313,3	376,2	390,7	39,0	46,7	1.660,6	1.696,8
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	16,5	18,2	2,8	0,7	-	-	-	-	-	-	19,3	18,9
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	11,2	11,3	11,2	11,3
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	32,8	29,8	32,8	29,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	230,8	154,5	230,8	154,5
Totaal activa	485,8	525,1	447,9	439,9	330,9	313,3	376,2	390,7	313,9	242,3	1.954,8	1.911,3
Gesegmenteerde passiva	62,4	77,6	148,4	143,8	80,5	72,4	10,0	8,4	169,0	163,4	470,4	465,5
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-	-	-	40,5	44,2	40,5	44,2
Rentedragende leningen	-	-	-	-	-	-	-	-	470,7	501,9	470,7	501,9
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1	0,0	0,1
Uitgestelde belastingsschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	73,1	76,0	73,1	76,0
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	900,1	823,6	900,1	823,6
Totaal eigen vermogen en schulden	62,4	77,6	148,4	143,8	80,5	72,4	10,0	8,4	1.653,4	1.609,2	1.954,8	1.911,3
Investeringsuitgaven: materiële vaste en immateriële activa	12,7	10,1	17,9	24,3	7,5	9,0	2,1	-	0,9	0,1	41,1	43,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa	-12,2	-11,9	-13,0	-12,7	-11,3	-10,4	-18,5	-18,5	-	-	-55,0	-53,5
Afschrijvingen op 'Right-of-use' activa (IFRS 16 Leaseovereenkomsten)	-3,0	-3,2	-4,3	-4,4	-3,9	-4,5	-0,0	-0,0	-	-	-11,2	-12,2
Terugname/(additionele) voorraad afwaarderingen	-0,8	-0,2	-1,3	-1,3	-0,3	-0,1	-	-	-	-	-2,4	-1,6

De daling van de gesegmenteerde activa binnen het bedrijfssegment Agro tot 469,3 miljoen EUR (per 31 december 2019: 506,9 miljoen EUR) wordt voornamelijk verklaard door de seizoensgebonden activiteiten, wat resulteert in lagere voorraden, en dit effect wordt slechts gedeeltelijk tenietgedaan door hogere openstaande handelsvorderingen. De gesegmenteerde activa zijn echter wel in lijn met deze van vorig jaar (per 30 juni 2019: 469,6 miljoen EUR).

De stijging van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bij Bio-valorization tot 2,8 miljoen EUR (2019: 0,7 miljoen EUR) is gerelateerd aan de oprichting van de 50% joint venture PB Shengda (Zhejiang) Biotechnology Co., Ltd in juni 2020 tussen Tessenderlo Group en Zhejiang Shengda Ocean Co., Ltd, een Chinees overheidsbedrijf, voor de constructie van een fabriek voor de productie van beender- en viscollageenpeptiden. Per juni 2020 werd 2,0 miljoen EUR van het kapitaal volstort door Tessenderlo Group. Het totaal geplaatst kapitaal van de joint-venture zal 10,0 miljoen EUR bedragen.

Niet toegewezen gesegmenteerde passiva bevatten hoofdzakelijk milieuvorzieningen voor de sites in België (Ham, Tessenderlo, Vilvoorde) en Frankrijk (Loos).

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
Miljoen EUR	30/06/2020	30/06/2019
Adjusted EBIT	116,3	79,3
EBIT aanpassende elementen	4,2	-5,7
Financierings (kosten)/opbrengsten - netto	-12,3	-10,6
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	-1,2	0,5
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	106,9	63,4

De informatie op basis van de geografische segmenten omvat de omzet op basis van de geografische ligging van de klanten. De gesegmenteerde vaste activa (materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa) zijn gebaseerd op de geografische ligging van de activa.

(Miljoen EUR)	OMZET PER MARKT		GESEGMENTEERDE VASTE ACTIVA	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	31/12/2019
België	88,1	92,5	510,2	526,9
Nederland	96,5	88,6	33,5	33,7
Frankrijk	146,0	152,6	230,8	218,3
Duitsland	29,5	23,9	17,5	17,8
Spanje	34,1	30,3	-	-
Verenigd Koninkrijk	33,8	43,2	17,6	20,1
Polen	13,5	11,2	4,9	5,2
Overige Europese landen	65,3	64,1	5,1	4,9
Verenigde Staten	302,1	297,5	191,9	198,1
Mexico	20,1	16,0	1,4	1,4
China	7,1	10,2	8,1	9,0
Rest van de wereld	98,9	94,9	32,3	34,0
Tessenderlo Group	935,0	925,0	1.053,3	1.069,6

De wereldwijde verspreiding van COVID-19 veroorzaakte een verstoring van de productie in de Chinese PB Leiner fabriek in Nehe (bedrijfssegment Bio-valorization), een onderbreking van de productie in de Franse fabriek van DYKA Group in Sainte-Austreberthe, alsook een tijdelijke sluiting van een aantal verkoopfilialen van JDP in het Verenigd Koninkrijk binnen DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions). Deze zijn de voornaamste redenen voor de daling van de omzet in China, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk in HY20 in vergelijking met HY19.

De daling van de gesegmenteerde vaste activa in België is voornamelijk te verklaren door de afschrijvingen van de reële waarde aanpassingen van T-Power nv, aangekocht in 2018. De toewijzing van de aankoopprijs resulteerde in de opname van een klantenlijst voor een bedrag van 163,7 miljoen EUR. Deze vertegenwoordigde de reële waarde van een tollingovereenkomst, afgesloten met de RWE groep, voor een periode van 15 jaar (tot juni 2026) voor de volledige capaciteit van de centrale. Deze klantenlijst wordt over de resterende looptijd van het contract afgeschreven.

De stijging in de gesegmenteerde vaste activa in Frankrijk is voornamelijk gerelateerd aan de acquisitie van DYKA Tube SAS (toelichting 7 - Acquisities en verkopen) en de erkenning van een 'Right-of-use' actief in het bedrijfssegment Industrial Solutions, waar een nieuwe binnenvaarttanker in gebruik werd genomen om het transport van zoutzuur te verzorgen tussen de fabriek in Ham (België) en de fabriek in Loos (Frankrijk).

7. ACQUISITIES EN VERKOPEN

Acquisities

In december 2019 kondigde de groep de overname aan van de productievestiging van REHAU Tube in het Franse La-Chapelle-Saint-Ursin van de Duitse REHAU-groep. De fabriek was gespecialiseerd in de productie van riolerings-, grond- en afval-, stormwater management, telecombuizen en fittingen. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst heeft de groep het vastgoed, productiemiddelen, voorraden en 75 werknemers in verkoop en productie overgenomen (allen actief in de afvalwater en kabelgoten-business). Terwijl de marketing- en verkoopactiviteiten reeds werden overgenomen vanaf 1 maart 2020, was de acquisitie slechts voltooid vanaf 1 mei 2020. De groep integreert de REHAU Tube fabriek in de businessunit DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions). De groep heeft 100% controle verworven over deze activiteiten door middel van een nieuw opgericht bedrijf DYKA Tube SAS. De overnamevergoeding, betaald met geldmiddelen, bedraagt -5,7 miljoen EUR, terwijl de gerelateerde transactiekosten niet significant waren. In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, werden de aangekochte activa en aangegane schulden op acquisitiedatum gewaardeerd aan reële waarde, welke resulteerde in een winst uit voordelige koop voor een bedrag van 2,7 miljoen EUR, opgenomen in de EBIT aanpassende elementen op 30 juni 2020 (toelichting 8 - EBIT aanpassende elementen). De voordelige koop liet REHAU-groep toe om zijn activiteiten in La-Chapelle-Saint-Ursin (Frankrijk) stop te zetten en te verzaken aan een deel van haar sociale verplichtingen in overeenstemming met de Franse wetgeving ("Plan de sauvegarde de l'emploi"). De tabel hieronder vat de impact van de acquisitie op de financiële positie van de groep samen.

Aankopen door bedrijfscombinaties			
(Miljoen EUR)	Totale betaalde/(ontvangen) prijs	Aanpassingen aan de reële waarde	Erkende waarden bij acquisitie
Vaste activa	1,3	3,3	4,5
Vlottende activa	5,6	0,4	6,0
Schulden op meer dan één jaar	-0,5	-0,9	-1,5
Schulden op ten hoogste één jaar	-0,7	-	-0,7
Netto actief	5,7	2,7	8,4
Netto (uitstroom)/instroom van geldmiddelen bij verwerving			-5,7
Winst uit een voordelige koop			2,7

Indien nieuwe informatie, binnen het jaar na de overnamedatum, over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden, aanpassingen aan de bovenstaande bedragen rechtvaardigt, zullen de bedragen, opgenomen naar aanleiding van de acquisitie, nog herzien worden.

De bijdrage tot de HY20 omzet en het resultaat van de groep is niet significant. Indien de overname op 1 januari 2020 had plaatsgevonden, schat het management in dat de bijdrage tot de HY20 omzet en het resultaat van de groep alsook niet significant zouden geweest zijn.

Verkopen

De onderneming Tessenderlo Trading (Shanghai) Co. Ltd., een Chinese handelsmaatschappij binnen het bedrijfssegment Industrial Solutions, werd verkocht tijdens de eerste jaarhelft van 2020. Het resultaat gerealiseerd op deze verkoop was insignificant. De jaarlijkse bijdrage van deze activiteit tot het resultaat van de groep was eveneens niet significant.

8. EBIT AANPASSENDE ELEMENTEN

De HY20 EBIT aanpassende elementen tonen een netto-opbrengst van +4,2 miljoen EUR en omvatten:

- De winst op de verkoop van het voormalige Kerley hoofdkantoor in Phoenix (Arizona, Verenigde Staten). De ontvangsten uit de verkoop bedroegen 4,7 miljoen EUR terwijl de resterende netto boekwaarde niet significant was.
- De opname van een winst uit een voordelige koop (+2,7 miljoen EUR) naar aanleiding van de overname van de activiteiten van REHAU Tube in Chapelle-Saint-Ursin (Frankrijk) (toelichting 7 - Acquisities en verkopen).
- De overstroming als gevolg van storm Dennis in Treforest (Verenigd Koninkrijk) in februari 2020 resulteerde in een afwaardering van de voorraden en beschadigd materiaal, alsook in hiermee verbonden schoonmaakkosten (voor een totaalbedrag van -2,0 miljoen EUR). De verwachte verzekeringsvergoeding werd nog niet erkend aangezien deze nog niet werd bevestigd. Op basis van de huidige informatie wordt echter verwacht dat deze gebeurtenis geen materiële netto financiële impact zal hebben.
- De impact en herwaardering van een aankoopovereenkomst voor elektriciteit, waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own-use exemption") volgens IAS 39 niet meer van toepassing is.
- Verschillende andere, individueel niet-significante, bestanddelen (inclusief wijzigingen aan bestaande voorzieningen, bijzondere waardeverminderingen op activa die niet meer gebruikt worden vanwege gewijzigde marktomstandigheden, en aanpassingen aan herstructureringsprogramma's).

9. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

De netto financieringskosten en -opbrengsten bedragen -12,3 miljoen EUR per 30 juni 2020 (-10,6 miljoen EUR per 30 juni 2019) en bevatten voornamelijk:

- Financieringskosten voor een totaal van -4,9 miljoen EUR omvatten de toegerekende interestkosten van de obligaties, uitgegeven in 2015, met een looptijd van 7 jaar en 10 jaar, de interestkosten op de langlopende kredietfaciliteit van T-Power nv en de interestkosten op leaseschulden (in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*).
- Netto wisselkoerswinsten en -verliezen (inclusief herwaardering aan reële waarde en realisatie van afgeleide financiële instrumenten) voor -7,0 miljoen EUR, hoofdzakelijk verklaard door de niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten en -verliezen op intragroepsleningen en geldmiddelen en kasequivalenten (voornamelijk in USD en GBP), die niet ingedekt worden.

10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat bedragen -20,9 miljoen EUR in HY20 (-16,0 miljoen EUR in HY19) en hebben voornamelijk betrekking hebben op de activiteiten in de Verenigde Staten.

De betaalde belastingen op het resultaat in HY20 bedragen -15,7 miljoen EUR (HY19: -15,3 miljoen EUR), terwijl de belastingvordering, voornamelijk in de Verenigde Staten en België, daalde van 12,9 miljoen EUR per 31 december 2019 naar 4,9 miljoen EUR op 30 juni 2020.

Uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen voor 24,5 miljoen EUR (december 2019: 21,7 miljoen EUR). Deze worden voornamelijk erkend bij Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij, voor een bedrag van 15,7 miljoen EUR (december 2019: 14,1 miljoen EUR). De overige uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen bedragen 8,8 miljoen EUR (december 2019: 7,6 miljoen EUR). Per juni 2020 bedragen de totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten in Tessenderlo Group nv ongeveer 152 miljoen EUR, terwijl deze in Frankrijk ongeveer 62 miljoen EUR bedragen.

11. SEIZOENSGEBONDEN ACTIVITEITEN

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2019: 53%) en op het gebied van bedrijfswinstgevendheid, uitgedrukt als Adjusted EBITDA (eerste semester 2019: 54%). De mate van seizoensgebonden activiteiten wordt gekenmerkt door verkopen aan klanten in diverse verbruikersmarkten, met inbegrip van voedsel, voeding voor huisdieren, bouw, landbouw en waterbehandeling. Twee belangrijke verbruikersmarkten met seizoensgebonden kenmerken zijn de bouw en landbouw. De groep verkoopt aan bouwmarkten van het noordelijk halfrond via het bedrijfssegment Industrial Solutions. Deze verkopen kunnen beïnvloed worden door winterse weersomstandigheden in het eerste en vierde kwartaal. Verkopen die verbonden zijn met de landbouw, zoals het geval is voor het bedrijfssegment Agro worden beïnvloed door het plantseizoen, in het bijzonder de lente. Het overgrote deel van de omzet van Crop Vitality - onderdeel van het bedrijfssegment Agro - wordt gerealiseerd in de Verenigde Staten, wat normaal gezien leidt tot een hogere omzet en bedrijfswinstgevendheid in het eerste semester. Agro levert de grootste bijdrage tot de bedrijfswinstgevendheid van de groep. Dit verklaart waarom de bedrijfswinstgevendheid van de groep meestal hoger is in het eerste semester ten opzichte van het tweede semester.

12. MATERIËLE VASTE EN IMMATERIËLE ACTIVA

De investeringen van de groep bedragen 41,1 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 (HY19: 43,5 miljoen EUR). Het merendeel van de investeringen heeft betrekking op:

- Investerings in de waardering van de gelatine zijstromen en de optimalisatie van de valorisatie van dierlijke bijproducten (bedrijfssegment Bio-valorization);
- Investerings in additionele opslagcapaciteit binnen de bedrijfssegmenten Industrial Solutions en Agro;
- Voorafbetalingen en investeringsuitgaven voor de vervanging van apparatuur en de modernisering van fabrieken, die gepland zijn in de nabije toekomst tijdens grootschalige revisies (binnen de bedrijfssegmenten T-Power en Agro);
- De vervanging van uitrusting en voertuigen, die voorheen geleased werden en nu worden aangekocht.

De investeringen in materiële vaste en immateriële activa per bedrijfssegment worden toegelicht in toelichting 6 - Gesegmenteerde informatie.

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 werden er voor 37,7 miljoen EUR verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid hiervan wordt verwacht geleverd te worden in 2020.

13. BEDRIJFSKAPITAAL

BEDRIJFSKAPITAAL			
Miljoen EUR	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Voorraden	283,0	323,8	269,4
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	312,6	286,9	317,4
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-241,7	-245,3	-251,0
Bedrijfskapitaal	353,9	365,4	335,8

Het bedrijfskapitaal steeg van 335,8 miljoen EUR per eind juni 2019 tot 353,9 miljoen EUR per eind juni 2020. Deze evolutie kan voornamelijk verklaard worden door hogere voorraden binnen Bio-valorization en Industrial Solutions (ten gevolge van de acquisitie van REHAU Tube, zie toelichting 7 - Acquisities en verkopen). De daling in de handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar is voornamelijk te wijten aan de timing van de verkopen en betalingen van leveranciers.

De groep verwacht de voorraad, beschikbaar op 30 juni 2020, te kunnen gebruiken of verkopen in de komende 12 maanden, met uitzondering van de voorraad van niet-strategische wisselstukken (12,3 miljoen EUR per 30 juni 2020 in vergelijking met 12,5 miljoen EUR per 31 december 2019). Deze wisselstukken worden gebruikt wanneer nodig geacht.

14. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 230,8 miljoen EUR per 30 juni 2020 (tegenover 154,5 miljoen EUR per 31 december 2019) en omvatten 59,1 miljoen USD (of 52,8 miljoen EUR) tegenover 20,1 miljoen USD (of 17,9 miljoen EUR) per jaareinde 2019. 57 miljoen USD werd verkocht en omgezet in EUR tijdens de eerste zes maanden van 2020 aan een wisselkoers van 1,0802. In juli 2020, werd een bijkomende 35 miljoen USD omgezet in EUR aan een wisselkoers van 1,15895.

15. WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni.

Het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen en de winst per aandeel worden als volgt berekend:

GEWONE WINST PER AANDEEL		
	30/06/2020	30/06/2019
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni¹	43.154.979	43.146.979
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	86,1	46,1
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	2,00	1,07

¹ Rekening houdend met het effect van uitgegeven aandelen, dat gebaseerd is op het gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen tijdens het boekjaar. Er werden geen aandelen uitgegeven in HY20 en HY19.

Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het verwaterd gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het eerste semester.

Potentiële gewone aandelen worden als verwaterd beschouwd enkel wanneer hun omzetting in gewone aandelen zou leiden tot een daling van de winst per aandeel of toename van het verlies per aandeel.

VERWATERDE WINST PER AANDEEL		
	30/06/2020	30/06/2019
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.154.979	43.146.979
Effect van uitgegeven warrants ¹	-	2.526
Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.154.979	43.149.505
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	86,1	46,1
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	2,00	1,07

¹De gemiddelde prijs van de aandelen die werd gebruikt in de berekening van winst/verlies per aandeel is gebaseerd op de gemiddelde dagdagelijkse slotkoers van het aandeel van Tessenderlo Group zoals genoteerd op de aandelenmarkt.

Er zijn geen uitstaande warrants per 30 juni 2020. Op juni 2019 stonden er 8.000 warrants uit, welke allemaal verwaterd waren en opgenomen waren in de berekening van de verwaterde winst per aandeel.

16. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE SCHULDEN		
Miljoen EUR	30/06/2020	31/12/2019
Financiële schulden op meer dan één jaar	399,0	415,1
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	71,7	86,8
Totaal financiële schulden	470,7	501,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	-230,8	-154,5
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen*	0,0	0,1
Netto financiële schuld	239,9	347,5

* Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen zijn flexibele leenfaciliteiten op een zichtrekening bij een financiële instelling, die onmiddellijk opeisbaar zijn.

Per 30 juni 2020 bedroeg de netto financiële schuld van de groep 239,9 miljoen EUR, hetgeen resulteert in een leverage ratio van 0,8x (de netto financiële schuld bedroeg 347,5 miljoen EUR per jaareinde 2019).

De reconciliatie van wijzigingen in de netto financiële schulden komende van kasstromen en niet-kas wijzigingen:

	Kortetermijn- schulden bij krediet- instellingen	Geldmiddelen en kas- equivalenten	Leaseschulden op ten hoogste één jaar	Leaseschulden op meer dan één jaar	Overige financiële schulden op ten hoogste één jaar	Overige financiële schulden op meer dan één jaar	Totaal
Miljoen EUR							
Saldo op 1 januari 2020	-0,1	154,5	-21,1	-42,6	-65,7	-372,5	-347,5
Kasstromen	0,1	76,8	11,5	0,0	26,4	-	114,8
IFRS 16 nieuwe en wijzigingen aan leases	-	-	-1,9	-5,4	-	-	-7,3
Overboekingen	-	-	-7,8	7,8	-13,3	13,3	-
Omrekeningsverschillen	-0,0	-0,5	0,2	0,5	-0,0	-0,0	0,1
Saldo op 30 juni 2020	-0,0	230,8	-19,1	-39,8	-52,6	-359,2	-239,9

De financiële schulden op meer dan één jaar bevatten twee series van obligaties (223,6 miljoen EUR), uitgegeven in juli 2015, met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar (de "2025 obligaties"). Beide obligaties zijn uitgegeven met vaste coupons van respectievelijk 2,875% en 3,375%. Deze obligaties bevatten geen covenanten.

De langlopende leningsfaciliteit van T-Power bedraagt 154,4 miljoen EUR per 30 juni 2020 (31 december 2019: 167,3 miljoen EUR). Zowel de activa als de aandelen van T-Power nv dienen als waarborg voor de lening. De langlopende kredietfaciliteit omvat een minimum vereiste dekkingsgraad (debt service cover) covenant (gebaseerd op de voor schuldaflossing beschikbare kasstroom van de laatste 12 maanden). Op 30 juni 2020 werd aan deze covenant voldaan.

De leaseschulden, in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, bedragen 58,9 miljoen EUR (31 december 2019: 63,7 miljoen EUR), waarvan 39,8 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op meer dan één jaar en 19,1 miljoen EUR in schulden op ten hoogste één jaar.

Tessenderlo Kerley Inc. heeft een uitstaande lening van 7,0 miljoen EUR, waarvan 0,9 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar. Het gefinancierde Phoenix hoofdkantoor (Arizona, Verenigde Staten) dient als garantie voor de lening.

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen EUR waarvan 26,0 miljoen EUR werd gebruikt per eind juni 2020 en opgenomen is in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2019: 39,0 miljoen EUR). Dit handelspapier is uitgegeven door Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij.

Per 30 juni 2020 hebben er geen opnames plaatsgevonden van de vijfjarige toegezegde bilaterale kredietlijnen, die in december 2019 werden vernieuwd voor een periode van 5 jaar. Het totaal bedrag van deze toegezegde bilaterale kredietlijnen bedraagt 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD).

17. PERSONEELSBELONINGEN

De toepassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* per 30 juni 2020 leidde tot een daling van het eigen vermogen, vóór winstbelasting, met -7,6 miljoen EUR. De daling is voornamelijk het resultaat van een daling van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 0,8% per 30 juni 2020, in vergelijking met 1,0% op jaareinde 2019) en een lager dan verwacht rendement op de Belgische fondsbeleggingen. Per 30 juni 2020 steeg de netto pensioenverplichting opgenomen in de balans tot 60,9 miljoen EUR (54,0 miljoen EUR per 31 december 2019), terwijl er niet langer een netto actief voor het pensioenplan in het Verenigd Koninkrijk werd opgenomen (2,3 miljoen EUR per 31 december 2019).

18. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Onderstaande tabel geeft de boekwaarde weer van de afgeleide financiële instrumenten, opgenomen aan reële waarde in de balans en op volgende wijze voorgesteld in de reële waarde hiërarchie:

(Miljoen EUR)	30 juni 2020							
	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			
	Vlottende activa	Vaste activa	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Valutaswaps	0,0	-	-0,0	-	-	0,0	-	0,0
Interestswaps	-	-	-7,2	-17,3	-	-24,4	-	-24,4
Termijncontracten voor elektriciteit	-	-	-5,0	-11,1	-	-0,1	-15,9	-16,1
Totaal	0,0	-	-12,2	-28,3	-	-24,5	-15,9	-40,4

(Miljoen EUR)	31 december 2019							
	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			
	Vlottende activa	Vaste activa	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Valutaswaps	0,0	-	-0,0	-	-	-0,0	-	-0,0
Interestswaps	-	-	-7,7	-20,0	-	-27,7	-	-27,7
Termijncontracten voor elektriciteit	-	-	-5,0	-11,5	-	-	-16,5	-16,5
Totaal	0,0	-	-12,7	-31,5	-	-27,7	-16,5	-44,2

De afgeleide financiële instrumenten per 30 juni 2020 zijn voornamelijk gerelateerd aan:

- de interestswaps van T-Power nv voor een bedrag van -24,4 miljoen EUR (31 december 2019: -27,7 miljoen EUR);
- een termijncontract voor elektriciteit, met vervaldatum in juni 2026, voor een bedrag van -15,9 miljoen EUR (31 december 2019: -16,5 miljoen EUR).

De daling van de reële waarde van de interestswaps heeft voornamelijk betrekking op de halfjaarlijkse betalingen voor de termijncontracten die hun vervaldatum bereiken. De afwikkeling van deze overeenkomsten resulteerde in een uitstroom van geldmiddelen van -4,0 miljoen EUR per 30 juni 2020 en werd opgenomen in de rubriek "Betaalde interesten" in het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht. Het effectieve gedeelte van de wijziging in de reële waarde wordt opgenomen in de indekkingsreserves (niet-gerealiseerde resultaten).

De reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit per 30 juni 2020 is berekend op basis van een waardingsmodel en heeft geleid tot een netto reële waarde van -15,9 miljoen EUR, tegenover een netto reële

waarde van -16,5 miljoen EUR per 31 december 2019. Aangezien de belangrijkste parameters niet beschikbaar zijn op de vrije markt, werd het aankoopcontract voor elektriciteit ('PPA' - Purchase Power Agreement), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ('own use exemption') onder IFRS 9 niet langer van toepassing was, gewaardeerd aan reële waarde volgens niveau 3. De waarde van het contract is enerzijds afhankelijk van het toekomstige verschil tussen de marktprijzen voor elektriciteit en de productiekosten gebaseerd op marktprijzen voor gas (de zogenaamde 'sparksread'), en anderzijds van de prijsvolatiliteit per uur, gezien het optimalisatie-effect per uur geëvalueerd wordt volgens het contract. Indien de belangrijkste veronderstellingen voor 2023 eveneens zouden toegepast worden voor de resterende periode tot juni 2026, een periode waarvoor geen marktgegevens beschikbaar zijn, zou de reële waarde van het contract (2020 - juni 2026) -33,1 miljoen EUR bedragen. We verwijzen naar de geconsolideerde financiële staten van 2019 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

19. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN BATEN

De groep wordt geconfronteerd met een aantal schade-eisen of potentiële schade-eisen en geschillen die voortvloeien uit de dagelijkse bedrijfsvoering. In de mate dat deze schade-eisen en geschillen zodanig zijn dat wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de verplichting, werden er geschikte voorzieningen aangelegd.

Het behoort tot het beleid van de groep om milieuvoorzieningen aan te leggen wanneer de groep een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk zal zijn en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen.

Deze voorzieningen worden regelmatig opnieuw beoordeeld en indien nodig aangepast naarmate het onderzoek en de werkzaamheden vorderen en additionele informatie beschikbaar komt. Milieuverplichtingen kunnen belangrijke wijzigingen ondergaan als gevolg van nieuwe informatie over de aard en de omvang van de verontreinigingen, een verandering in de wetgeving of andere soortgelijke factoren.

Hoewel het niet mogelijk is om de afwikkeling van alle huidige milieurisico's te voorspellen, kan het niet uitgesloten worden dat er in de toekomst een nood zal ontstaan voor de aanleg van nieuwe milieuvoorzieningen. Deze zullen, naar het oordeel van het management en gebaseerd op de huidige beschikbare informatie, geen wezenlijke invloed hebben op de financiële positie van de groep, maar zouden wel een materiële invloed kunnen hebben op het resultaat van de groep in eender welke verslagperiode.

Acquisities, investeringen en joint venture overeenkomsten, alsook desinvesteringen, kunnen gebruikelijke voorzieningen bevatten, welke kunnen leiden tot prijsaanpassingen. Bovendien werd voor desinvesteringen voldoende rekening gehouden met voorzieningen voor mogelijke schadeloosstellingen betaalbaar aan de overnemer, indien nodig, met inbegrip van aangelegenheden op het gebied van gezondheid, milieu, belastingen, productaansprakelijkheid, herstructureringen, concurrentie, pensioenen en vergoedingen in aandelen. Op basis van de momenteel beschikbare gegevens, wordt de kans op een significante uitstroom van geldmiddelen als gering beschouwd.

Aan de groep werden emissierechten toegekend voor de periode 2013-2020. Deze emissierechten worden jaarlijks gratis toegeleverd voor de producten blootgesteld aan een CO₂ weglekrisico, ten belope van de productiehoeveelheden. Emissierechten zullen bijkomend aangekocht worden in geval van een eventueel tekort. Het bedrag van bijkomende emissierechten, die als kost werd opgenomen in het eerste semester van 2020, was insignificant. Het overschot of tekort van emissierechten kan over de volgende jaren variëren, afhankelijk van verschillende factoren zoals toekomstige productievolumes, procesoptimalisatie en energie-efficiëntie verbeteringen. Het management is echter van oordeel dat een overschot of tekort aan emissierechten over de volgende jaren geen significante invloed zal hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep. De netto boekwaarde van de emissierechten in immateriële activa bedraagt 4,7 miljoen EUR op 30 juni 2020 (tegenover 2,9 miljoen EUR per 31 december 2019).

20. VERBONDEN PARTIJEN

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, joint ventures en haar controlerende aandeelhouder (Verbrugge nv, gecontroleerd door Picanol nv, en zijn verbonden onderneming Symphony Mills nv), bestuurders en haar Executive Committee. Het Belgische pensioenfonds “OFP Pensioenfonds”, dat de verplichtingen na uitdiensttreding van de werknemers van Tessenderlo Group nv en Tessenderlo Chemie International nv dekt, is ook een verbonden partij.

Op basis van de laatste openbaarmaking conform de transparantiewetgeving, ontvangen op 9 juli 2020, bezit Verbrugge nv, gecontroleerd door Picanol nv, 19.682.809 aandelen (45,61% van de vennootschap). Zijn verbonden onderneming Symphony Mills nv bezit 2.532.200 aandelen (5,87%). Picanol Group is een gediversifieerde industriële groep en is wereldwijd actief op gebied van machinebouw, landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. Picanol Group is vertegenwoordigd in de raad van bestuur door twee leden: de heer Stefaan Haspeslagh (Voorzitter Picanol Group) en de heer Luc Tack (CEO Picanol Group).

In overeenstemming met artikel 7:53 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 10 juli 2019 besloten om het loyaliteitsstemrecht in te voeren voor ieder volgestort aandeel dat ten minste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder is ingeschreven in het register van aandelen. Op basis van de laatste openbaarmaking conform de transparantiewetgeving, ontvangen op 9 juli 2020, bezat Verbrugge nv 35.524.356 stemrechten (58,12% van het totale aantal stemrechten), terwijl Symphony Mills nv 4.346.200 stemrechten (7,11% van het totale aantal stemrechten) bezat.

De groep kocht en verkocht goederen en diensten aan verbonden partijen waarin de groep een belang van 50% aanhoudt (beleggingen in joint ventures). Dergelijke transacties zijn gebaseerd op voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

Premies voor een bedrag van 0,8 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, “OFP Pensioenfonds”. Een bedrag van 14,7 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2020 betreffen het “OFP Pensioenfonds” (31 december 2019: 11,9 miljoen EUR).

De volgende transacties hebben plaatsgevonden met joint-ventures, de controlerende aandeelhouder, de leden van het Executive Committee en de Raad van Bestuur:

Transacties met joint ventures:

TRANSACTIES MET JOINT VENTURES (VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI, MET UITZONDERING VAN VERGELIJKENDE BALANSGEGEVENS OP 31 DECEMBER)

Miljoen EUR	2020	2019
Transacties met joint ventures - Verkopen	0,2	0,3
Transacties met joint ventures - Aankopen	11,0	12,7
Vaste activa	9,8	10,5
Vlottende activa	1,1	0,7
Schulden op ten hoogste één jaar	1,3	1,2

De vaste activa (9,8 miljoen EUR) hebben betrekking op een lening van 11,0 miljoen USD toegekend aan de joint venture Jupiter Sulphur LLC. De lening is rentedragend (3,0%) en was oorspronkelijk terugbetaalbaar aan Tessenderlo Kerley Inc. in de periode van 2020-2023. De terugbetalingsperiode wordt echter momenteel herzien omwille van lopende investeringen en de bijhorende behoefte aan geldmiddelen in Jupiter Sulphur LLC. Jupiter Sulphur LLC heeft hetzelfde bedrag ontleend van de andere joint venture partner. De toegekende lening is opgenomen in “Overige beleggingen” in de geconsolideerde balans van de groep. De interestopbrengsten hiervan worden als niet significant beschouwd en werden niet geëlimineerd.

Er werden geen dividenden ontvangen van joint ventures in de eerste jaarhelft van 2020 en 2019.

Dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR op 30 juni 2020 (30 juni 2019: 0,1 miljoen EUR).

Transacties met de controlerende aandeelhouder:

De transacties met de controlerende aandeelhouder bestaan uit juridische, interne audit en ICT-dienstverlening, welke worden voorzien door de groep via een service level agreement. Deze transacties waren niet significant gedurende de eerste jaarhelft van 2020 en 2019.

Transacties met de leden van het Executive Committee:

Het Executive Committee is samengesteld uit de CEO (Luc Tack), de uitvoerende directeurs (momenteel Findar BV vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh), evenals elk ander lid aangesteld door de Raad van Bestuur (momenteel geen enkele persoon) en werd niet gewijzigd in vergelijking met vorig jaar.

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE		
Miljoen EUR	30/06/2020	30/06/2019
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,4	1,5
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,0
Totaal	1,4	1,5

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen en bonussen geschat voor de periode (beiden inclusief bijdragen aan de sociale zekerheid), leasing van wagens en andere vergoedingen indien van toepassing.

De vergoedingen na uitdiensttreding omvatten de periodieke pensioenkosten van het pensioenplan zoals berekend door een actuaaris.

In het eerste semester van 2020 werden er geen nieuwe warrants uitgegeven.

Transacties met de leden van de Raad van Bestuur:

Er waren geen veranderingen in de samenstelling of in het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur in vergelijking met de toelichtingen gemaakt in het jaarverslag van 2019.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

4. ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2020

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Tessenderlo Group nv omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2020

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Tessenderlo Group nv per 30 juni 2020, alsmede van de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie”). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2020 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zaventem, 25 augustus 2020

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick De Schutter
Bedrijfsrevisor

5. FINANCIËLE WOORDENLIJST

Adjusted EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen.

Adjusted EBITDA

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen plus afschrijvingen.

Bedrijfskapitaal

De som van de voorraden en handels- en overige vorderingen minus handels- en overige schulden.

EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

EBIT aanpassende elementen

EBIT aanpassende elementen zijn deze die naar het oordeel van het management toegelicht moeten worden op grond van hun omvang of aard. Dergelijke bestanddelen worden gedetailleerd in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten. Transacties die als EBIT aanpassende elementen opgenomen kunnen worden, hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aankoopovereenkomst voor elektriciteit.

Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrecterende factor.

Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (Gewone EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

Ingezet kapitaal (Capital employed – CE)

De netto boekwaarde van materiële vaste activa, goodwill, en immateriële activa samen met het werkkapitaal.

Investerings

Bedrag uitgegeven om materiële vaste en immateriële activa aan te schaffen, te verbeteren of te behouden.

Leverage

Netto financiële schuldpositie gedeeld door de Adjusted EBITDA van de laatste 12 maanden.

Netto financiële schuld

Financiële schulden op lange en korte termijn minus geldmiddelen en kasequivalenten, en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

Operationele vrije kasstroom

Operationele vrije kasstroom is de Adjusted EBITDA verminderd met investeringsuitgaven en de wijziging in werkkapitaal.

Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het effect van het aantal uitgegeven warrants.

Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (Verwaterde EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

Werkkapitaal

De som van de voorraden en handelsvorderingen minus handelsschulden.

6. ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN

De volgende alternatieve prestatie maatstaven worden belangrijk geacht in de vergelijking van de resultaten over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2019 en 30 juni 2020 en worden op volgende wijze gereconcilieerd met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie:

Reconciliatie van Adjusted EBIT naar EBIT

(Miljoen EUR)	30/06/2020	30/06/2019
Adjusted EBIT	116,3	79,3
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	4,7	3,0
Herstructurering	0,7	-0,4
Bijzondere waardeverminderingen	-0,5	-0,1
Voorzieningen en geschillen	1,6	-5,0
Overige opbrengsten en kosten	-2,4	-3,3
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	120,5	73,5

Reconciliatie van Adjusted EBITDA naar EBIT

(Miljoen EUR)	30/06/2020	30/06/2019
Adjusted EBITDA	182,0	144,9
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	4,7	3,0
Herstructurering	0,7	-0,4
Voorzieningen en geschillen	1,6	-5,0
Overige opbrengsten en kosten	-2,4	-3,3
EBITDA	186,6	139,3
Afschrijvingen	-65,7	-65,6
Bijzondere waardeverminderingen	-0,5	-0,1
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	120,5	73,5

Reconciliatie leverage

(Miljoen EUR)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Financiële schulden op meer dan één jaar	399,0	415,1	433,3
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,0	0,1	0,0
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	71,7	86,8	80,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	-230,8	-154,5	-157,5
Netto financiële schuld	239,9	347,5	356,5
Adjusted EBITDA voorbije 12 maanden	304,8	267,7	225,2
Leverage (netto financiële schuld / Adjusted EBITDA voorbije 12 maanden)	0,8	1,3	1,6

**Reconciliatie ingezet kapitaal (capital employed)**

(Miljoen EUR)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Voorraad	283,0	323,8	269,4
Handelsvorderingen op ten hoogste één jaar	274,5	249,4	280,2
Handelsvorderingen waardeverminderingen	-3,9	-3,7	-4,3
Handelsvorderingen op verbonden partijen	1,1	0,7	1,4
Handelsschulden op ten hoogste één jaar	-142,6	-160,7	-156,0
Handelsschulden op verbonden partijen	-1,3	-1,2	-1,7
Werkkapitaal	410,9	408,4	388,9
Materiële vaste activa	867,6	872,9	859,9
Goodwill	34,5	34,6	35,1
Immateriële activa	151,2	162,1	175,2
Netto activa	1.053,3	1.069,6	1.070,1
Ingezet kapitaal	1.464,2	1.478,0	1.459,0

Reconciliatie operationele vrije kasstroom

(Miljoen EUR)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Adjusted EBITDA	182,0	267,7	144,9
Investerings	-41,1	-104,3	-43,5
Wijziging in werkkapitaal	0,2	-17,9	-1,6
Wijziging in werkkapitaal zoals gerapporteerd	-2,5	-21,9	-2,4
Omrekeningsverschillen*	-3,4	4,1	0,8
Wijziging in de consolidatiekring**	6,0	-0,2	0,0
Operationele vrije kasstroom	141,0	145,5	99,8

*Omrekeningsverschillen bevatten de impact van de omrekening van het werkkapitaal van buitenlandse dochterondernemingen naar EUR op basis van de wisselkoersen die van toepassing zijn op de balansdatum.

**Wijziging in de consolidatiekring bevat de impact van aangekochte en/of verkochte dochterondernemingen op het werkkapitaal.